

Taxa de Juros Natural do Brasil

Fernando de Holanda Barbosa

TABELA 1

Juros x Inflação: Diversos Países

País	Taxa de Juros (%)	Inflação (%)
Austrália	1,5	1,9
Chile	2,75	3,0
Colômbia	4,25	3,0
México	7,75	5,0
Nova Zelândia	1,75	1,9
Peru	2,75	2,5
Brasil	6.5	4,5

TAXA DE JUROS REAL

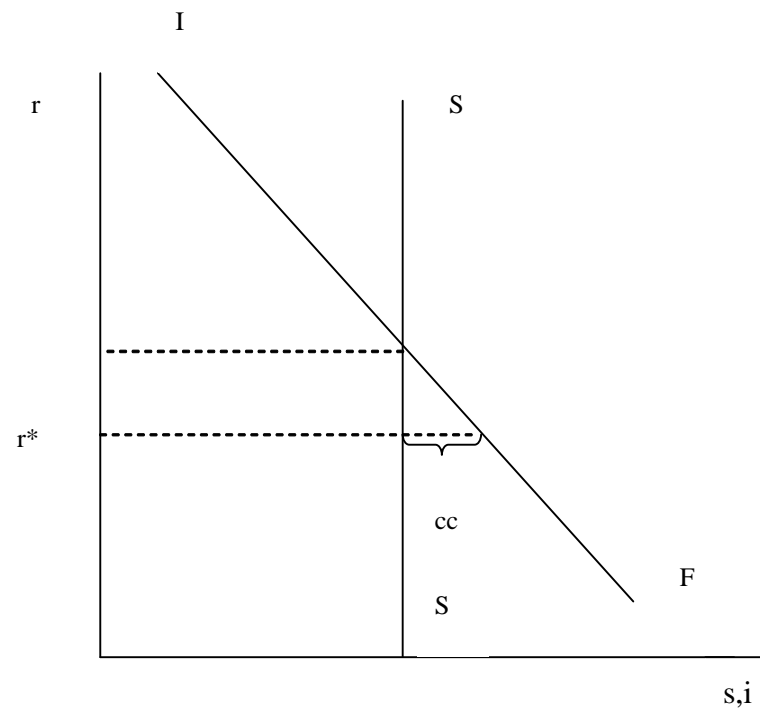
- TAXA DE JUROS REAL=TAXA DE JUROS NATURAL+ HIATO DA TAXA DE JUROS

$$r \equiv \bar{r} + (r - \bar{r})$$

Por que a SELIC é tão alta?

$$r \equiv \bar{r} + r - \bar{r}$$

Política Monetária: $i^* - \bar{i}^*$



ECONOMIA
 ABERTA: TAXA
 NATURAL

Taxa Natural da Economia Aberta Pequena:

$$\bar{r} = r^* + pr_{BRASIL} + pr_{Cambio} + pr_{LFT}$$

Figura 3. Taxa natural baseada na FED Fund - Contribuição de cada componente
 % ao ano - 2003 a 2015

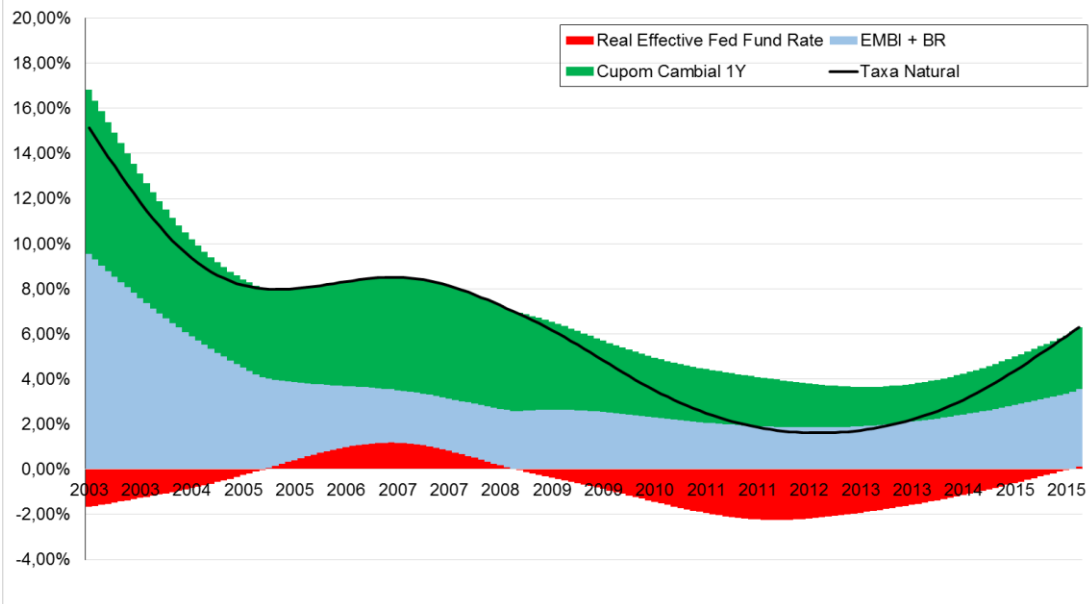


Figura 1. "Policy Stance" do BACEN - Taxa Natural vs. Selic Real (Ex-Post)

% ao ano - 2003 a 2015

